

¿Por qué las acciones de EE. UU. y el sector inmobiliario son importantes para el mercado chileno?



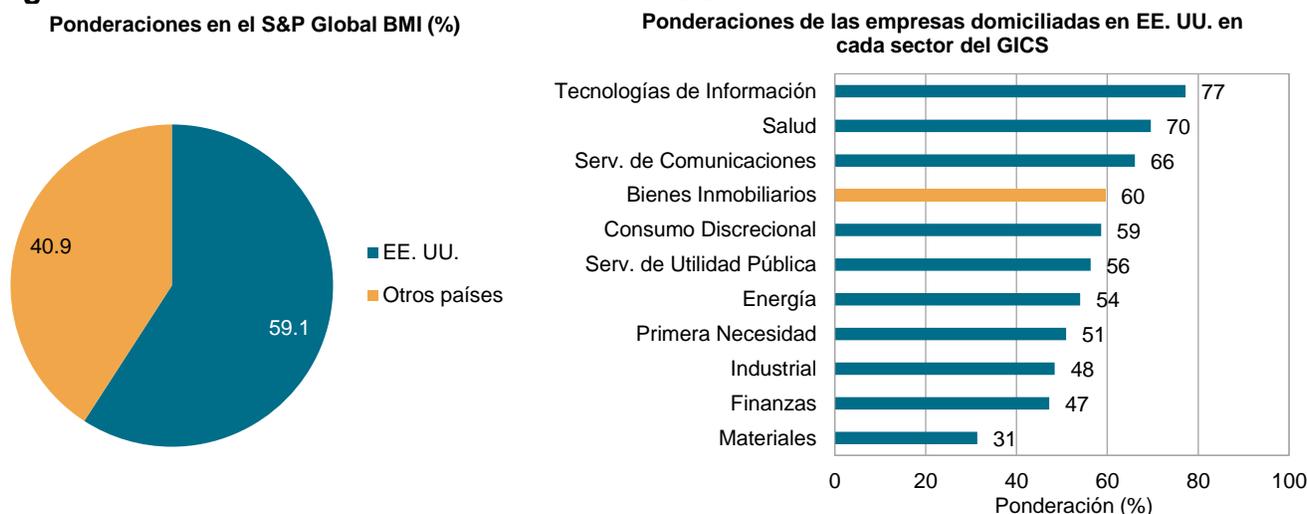
Christopher Anguiano
Analista Senior, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 21 de octubre de 2022.](#)

El predominio de la renta variable estadounidense

Las acciones de EE. UU. representan 59.1% del mercado de valores mundial en términos de capitalización de mercado ajustada al capital flotante, además de al menos 50% de la ponderación en 8 de los 11 sectores del GICS a nivel mundial. Si tomamos en cuenta las tendencias y narrativas, parece que la renta variable de EE. UU. tiene un papel determinante a la hora de explicar el desempeño global; y esto puede ayudar a los inversionistas a comprender las dinámicas del mercado.

Figura 1: Predominio de las acciones de EE. UU. en el universo mundial de acciones

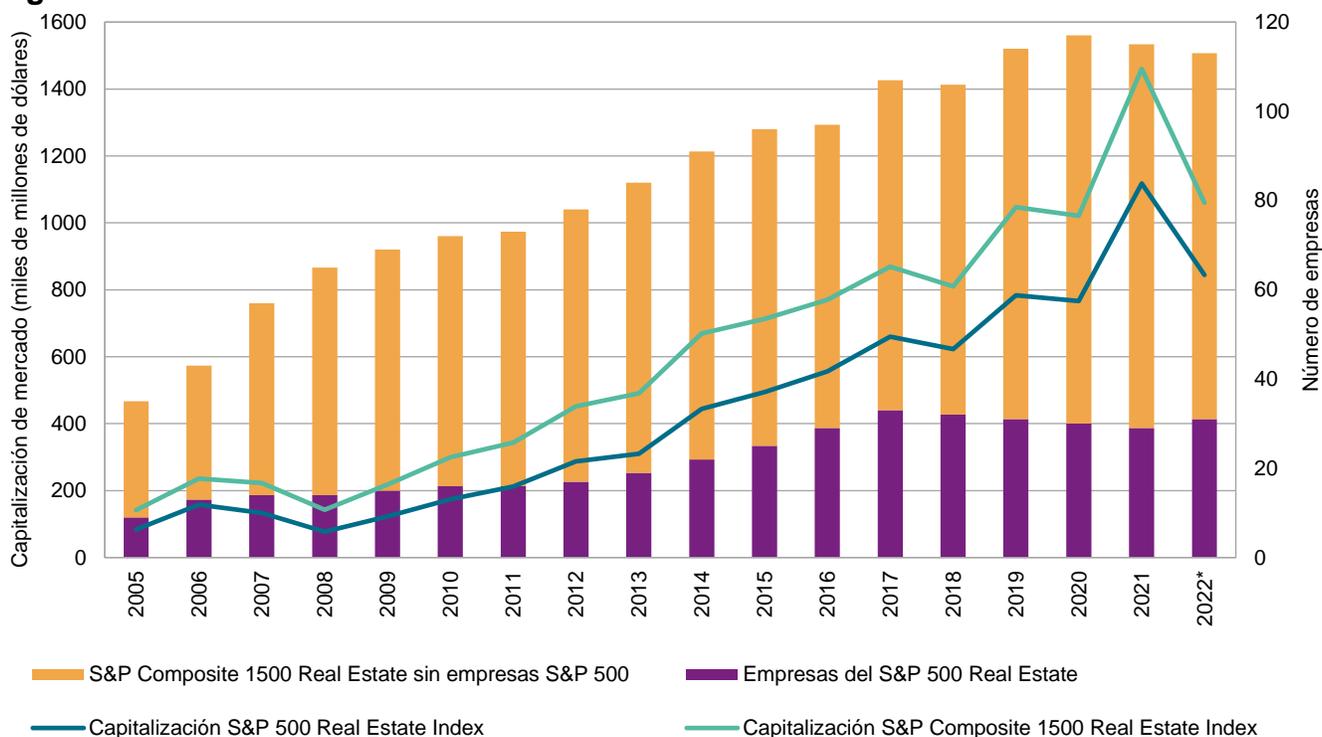


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2022. Los datos se basan en capitalizaciones de mercado ajustadas al capital flotante de países que forman parte del S&P Global BMI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos tienen un fin ilustrativo

Evolución del sector de bienes inmobiliarios

Las empresas domiciliadas en EE. UU. representan 60% de la capitalización de mercado ajustada al capital flotante del sector de bienes inmobiliarios mundial, hasta el 30 de septiembre de 2022; y las empresas de bienes inmobiliarios en el mercado estadounidense han aumentado en número y tamaño en la última década. Por ejemplo, la figura 2 muestra que había 113 empresas de bienes inmobiliarios en el [S&P Composite 1500®](#) a finales de septiembre de 2022 con una capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC) de US\$ 1.060 mil millones, frente a 35 empresas con USD\$ 142 mil millones de FMC a finales de 2005.

Figura 2: Crecimiento del sector de bienes inmobiliarios en el mercado estadounidense



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde diciembre de 2005 hasta diciembre de 2022. Datos de los índices S&P Composite 1500 Real Estate y S&P 500 Real Estate. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

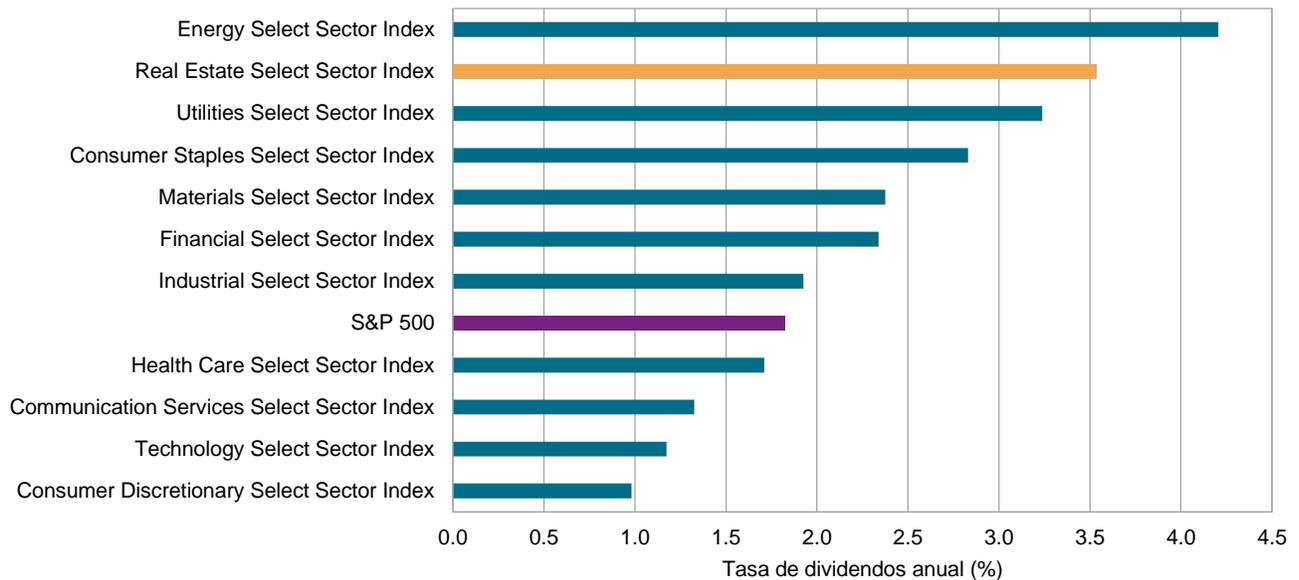
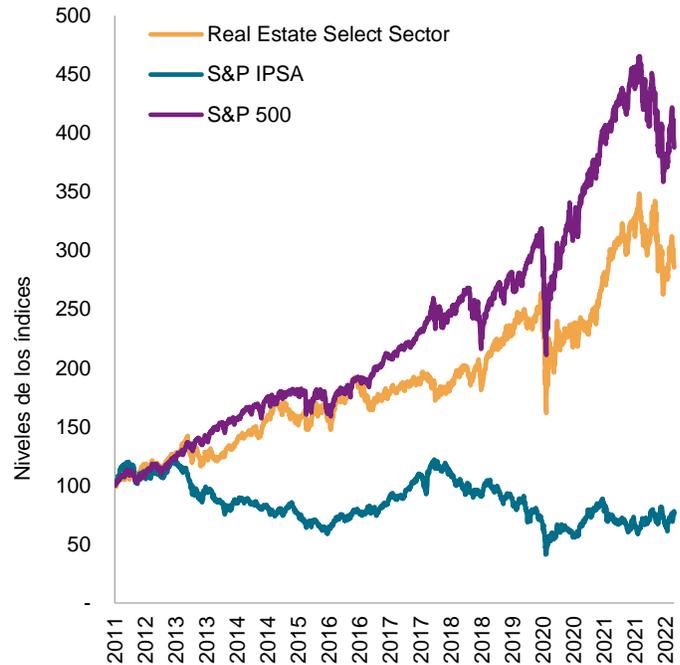
Características de rendimiento/riesgo a largo plazo

El [S&P IPSA](#), el benchmark de alta capitalización de Chile, [ha mostrado rendimientos sólidos en lo que va del año](#). No obstante, a largo plazo, el [Real Estate Select Sector](#) de Estados Unidos y el [S&P 500®](#) presentan un desempeño superior con menor volatilidad del rendimiento.

Esto, sumado al promedio de la correlación móvil de cinco años relativamente bajo (0.33) entre el Real Estate Select Sector y el S&P IPSA históricamente, puede hacer que los participantes del mercado chileno quieran considerar una posible diversificación incorporando bienes inmobiliarios y acciones de EE. UU. de manera más amplia.

Figura 3: Desempeño del Real Estate Select Sector contra sus benchmarks

Periodo	Real Estate Select Sector	S&P IPSA	S&P 500
Rendimiento anualizado (%)			
YTD	-28.85	5.58	-23.87
1 año	-16.37	-0.61	-15.47
3 años	0.43	-8.40	8.16
5 años	5.81	-8.57	9.24
7 años	6.93	0.15	11.40
Desde 31 de dic. 2011	8.82	-3.74	12.42
Volatilidad anualizada (%)			
3 años	27.77	35.17	24.46
5 años	23.33	29.83	21.10
7 años	21.17	26.53	18.84
Desde 31 de dic. 2011	19.07	23.44	16.93
Rendimiento ajustado al riesgo			
3 años	0.02	-0.24	0.33
5 años	0.25	-0.29	0.44
7 años	0.33	0.01	0.61
Desde 31 de dic. 2011	0.46	-0.16	0.73



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. La tabla y el gráfico poseen un fin ilustrativo.

El Real Estate Select Sector ha crecido en los últimos años y también ha ofrecido una tasa de dividendos mayor que el S&P 500 y muchos de sus segmentos sectoriales del GICS. Por lo tanto, este sector y el mercado de valores de EE. UU. pueden ser de interés para los inversionistas chilenos, especialmente en el entorno inflacionario actual.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2022 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier valor exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.